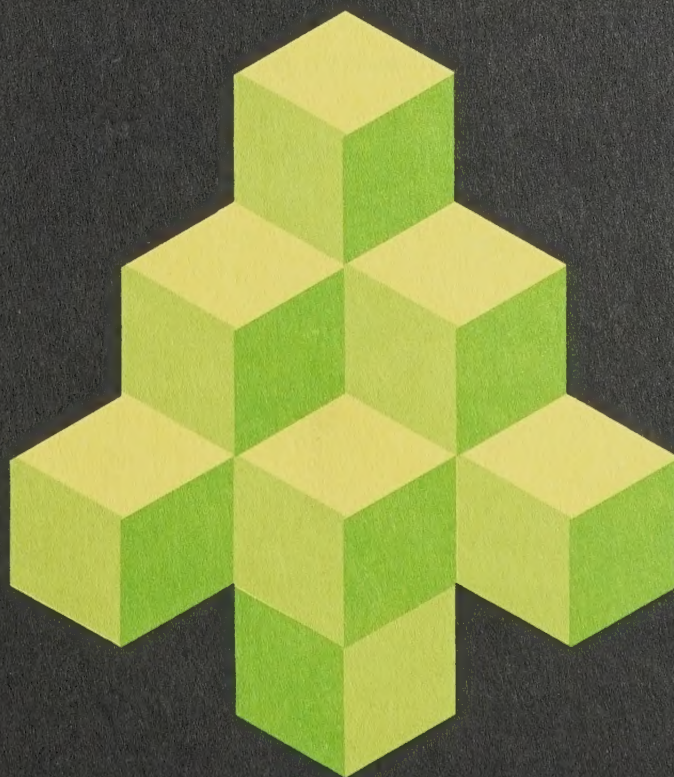



THE DONOHUE COMPANY LIMITED

ANNUAL REPORT 1973

AR42





Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2282_1973

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

CONTENTS

Directors and Officers	Page
Report to the Shareholders	2
Consolidated Financial Statements	3
Ten-Year Review	6
	12

HIGHLIGHTS

Newsprint Production — tons

Newsprint shipments — tons

*Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses

Net earnings before minority shareholders' interest

Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries

Net earnings

Net earnings per common share (after preferred dividends)

Dividends paid per common share

1973	1972
261,276	243,113
259,277	244,876
\$9,291,152	\$6,331,343
4,130,733	2,231,778
1,089,299	690,584
3,041,434	1,541,194
\$ 1.48	\$ 0.65
\$ 0.40	\$ 0.20

* Total sales not available as one newsprint machine was leased.

DIRECTORS

Jean-Claude Arnaud

President and General Manager, La Cellulose du Pin, Paris, France.

* **Percy Auger, C.A.**

Vice-President and Secretary-Treasurer, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Robert Cahiza

President and General Manager, La Papeterie de la Seine, Paris, France.

Roger Charbonneau, C.A.

Chairman of the Planning Committee, École des Hautes Études Commerciales de Montréal, Montreal Que.

Brock F. Clarke, Q.C.

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

* **J.N. Cole**

Vice-Chairman, Wood Gundy Limited, Montreal, Que.

* **Mark Donohue**

Chairman of the Board and of the Executive Committee, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

Hervé Hébert

President, Hébert, Le Houillier & Associés Inc., Quebec, Que.

Raymond Lavoie

President and General Manager, Crédit Foncier Franco-Canadien, Montreal, Que.

* **Lucien G. Rolland**

President and General Manager, Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

* **Yvon Simard**

President, General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

* **Edward P. Walsh**

President and General Manager, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

* **Members of the Executive Committee**

A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.

Honorary Member of the Board, The Donohue Company Limited, Quebec, Que.

OFFICERS

Mark Donohue

Chairman of the Board

Edward P. Walsh

President and General Manager

Percy Auger

Vice-President and Secretary-Treasurer

Gérald Drouin

Vice-President — Administration and Assistant-Treasurer

Louis M. Létourneau

Vice-President — Woodlands and Woodlands Manager

André P. Marcoux

Vice-President — Manufacturing

SENIOR PERSONNEL

Adrien R. Léger

Manager of Customer Service

Paul Prémont

Mill Manager

Jean Pouliot

General Woodlands Superintendent

Gilles Tremblay

Comptroller

Roger Lortie

Director of Industrial Relations

P.X. Laberge

Superintendent of Services

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix & Associés

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE

500 Grande-Allée East, Quebec, Que.

MILLS

Clermont, Charlevoix, Que.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your directors take pleasure in submitting to you the annual report for the year ended December 31, 1973, together with consolidated financial statements.

EARNINGS

Total net revenue from sales and machine rental after deducting manufacturing and administrative expenses amounted to \$9,291,152 in 1973 as compared to \$6,331,343 in 1972. Consolidated net earnings of \$3,041,434 or \$1.48 per common share after payment of dividends on preferred shares established a new company record. Comparative figures for 1972 were \$1,541,194 and \$0.65 per common share. The above earnings do not include any revenue resulting from the operations of Produits Forestiers M. P. Inc. which was recently acquired by your company. Improved earnings were essentially the result of increased shipments, improved prices, reduced corporate taxes, and increased revenue from investments, partly offset by increased expenses.

During the year working capital increased by approximately \$2,000,000 to \$17,357,736.

Earnings per share *

	1st quarter	2nd quarter	3rd quarter	4th quarter	Year
1973	\$0.22	\$0.27	\$0.49	\$0.50	\$1.48
1972	0.07	0.18	0.18	0.22	0.65

DIVIDENDS

The regular dividends on preferred shares amounting to \$375,000 per year and four quarterly dividends of \$0.10 per common share were paid during 1973.

At a meeting in February 1974, your directors approved the payment of a regular quarterly dividend of \$0.15 per common share on March 1st 1974.

WOOD SUPPLY AND FORESTRY

To meet the mill's increased fibre requirements in 1973, an important quantity of chips was purchased from sawmills operating in Northern Quebec, some poplar was harvested on company limits and purchased from the Wood Producers Office of Quebec and sunken wood was also recovered from the mill pond. A second mobile slasher was added to the company's harvesting equipment, and most of the wood is now hauled in tree-lengths for roadside slashing.

Means of improving forest growth through silviculture and fertilization is being actively studied in collaboration with the Department of Lands and Forests of Quebec. This will hopefully increase our annually allowable harvest which is on a sustained yield basis.

NEWSPRINT PRODUCTION

A new production record of 261,276 tons of newsprint was reached in 1973 which is an increase of 18,163 tons or 7.4% over 1972. Improved operating rate and operating efficiency coupled with higher machine speeds were responsible for this increase.

* after payment of dividend on preferred shares.

The national railway strike during the month of August disrupted mill operations resulting in additional costs ; however, production was maintained. During the month of November, because of the shortage of wood fibre, the mill began producing 30 lbs newsprint which requires approximately 6% less wood than the 32 lbs sheet for equivalent newsprint yardage.

Printed newsprint waste from the New York metropolitan area was recycled as paper machine pulp furnish on a trial basis.

NEWSPRINT SHIPMENTS

Total shipments by rail, water and truck to the United States, Europe and certain points in Canada, amounted to 259,277 tons, equivalent to an increase of 14,401 tons or about 6% over 1972.

CAPITAL EXPENDITURES

Woodlands capital expenditures amounting to \$743,491 included a new logging camp, a mobile slasher, trailer trucks, skidders, tractors and other equipment. The new modern logging camp at Beaulieu can comfortably lodge 225 men. Construction of 19 miles of new highways on company limits was completed in 1973 which will facilitate wood deliveries to the mill.

Mill expenditures were \$1,038,606 and included the following major items : — miscellaneous mechanical pulping facilities, a new steam boiler, pollution abatement and paper machine improvements.

ENVIRONMENT

Engineering plans to meet future effluent requirements of the Federal and Provincial environmental authorities have been completed for the Clermont mill. An expenditure of over \$120,000 was approved by the Board last November to reduce gaseous emissions from the sulphite mill.

Expenditures of the last three years for pollution abatement amount to \$750,000.

PURCHASE OF A SAWMILL

As part of a diversification program, your company in September 1973 signed an agreement to acquire all the issued shares of Les Produits Forestiers M. P. Co. Inc. of Saint-Thomas Didyme, Roberval County. This transaction amounting to \$2,763,000 was completed in January 1974, with a disbursement of \$1,363,000 ; the balance is payable in seven yearly installments.

The above company's sawmill produces annually approximately 50,000,000 bfm of lumber, which is sold in the Quebec, Ontario and Eastern United States markets. The supply of wood from the domanial forest of Roberval is guaranteed on a long-term basis by the Department of Lands and Forests. The mill and woodlands operations provide jobs for 225 workers.

LABOUR RELATIONS

A new mill labour agreement was recently concluded covering the period of May 1, 1973 to April 30, 1976. It provides for an increase in the average hourly rate of approximately 26% and during the last year of the agreement, a reduced work week for shift workers. Negotiations are in progress for the renewal of labour agreements with office workers and woodlands scalers.

OUTLOOK

The capacity of Canadian newsprint mills increased only slightly in 1973 while the demand for paper was strong. Canadian production and shipments were curtailed by railway and mill strikes resulting in an estimated production loss of 600,000 tons. Total shipments reached a record 9,030,000 tons, a 3.3% increase over 1972 ; shipments to the United States increased to 6,840,000 tons or 6.8% over 1972. For 1974, it is expected that the industry in Canada will operate at close to capacity, provided the energy crisis does not bring on a major disruption in the world economy.

The mill at Clermont is also expected to operate at or near capacity during 1974. Newsprint price increased considerably in 1973 improving sales revenue ; however, the basic elements of cost such as wood fibre, fuel, and labour continue to mount at an unprecedented rate.

Your company looks forward with confidence to continued progress and increased growth in the forest products field.

BOARD OF DIRECTORS

Messrs. A. Émile Beauvais and Jean Deschamps resigned as directors of the company during 1973. Mr. Beauvais served for many years as a director and was successively Secretary, Executive Vice-President and Chairman of the Board. Mr. Beauvais will continue his association with the company as an honorary director and consultant. Mr. Deschamps is Delegate General of Quebec in Brussels, Belgium.

Messrs. Yvon Simard, President of the General Investment Corporation and Roger Charbonneau, Chairman of the Planning Committee of l'École des Hautes Études Commerciales de Montréal, were elected to the Board in 1973.

ACKNOWLEDGMENT

The Board of Directors wishes to express its thanks to the personnel of all divisions of the company for their participation in the excellent results of 1973 and for their continued efforts to improve day to day operations and overall performance.

ON BEHALF OF THE BOARD

EDWARD P. WALSH
President and General Manager

MARK DONOHUE
Chairman of the Board

QUEBEC, March 20, 1974.

CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31

EARNINGS FOR THE YEAR

Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales,
selling and administrative expenses

Investment income

Discount upon redemption of long term debt

Interest on long term debt

Depreciation

Earnings before income taxes and minority shareholders' interest

Income taxes — payable
— deferred

Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries

Net earnings

Per common share (after dividends on preferred shares)

1973

\$ 9 291 152

834 102

10 125 254

77 990

10 203 244

984 716

9 218 528

1 947 810

7 270 718

425 984

2 714 001

3 139 985

4 130 733

1 089 299

\$ 3 041 434

\$ 1.48

1972

6 331 343

485 617

6 816 960

136 107

6 953 067

1 070 064

5 883 003

1 885 996

3 997 007

256 183

1 509 046

1 765 229

2 231 778

690 584

1 541 194

0.65

RETAINED EARNINGS

Balance at beginning of year

Net earnings

Dividends on — preferred shares
— common shares

Balance at end of year

\$14 163 902

3 041 434

17 205 336

375 000

720 000

1 095 000

\$16 110 336

13 357 708

1 541 194

14 898 902

375 000

360 000

735 000

14 163 902

CONSOLIDATED SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31

SOURCE OF FUNDS

	1973	1972
Net earnings for the year	\$ 3 041 434	1 541 194
Depreciation	1 947 810	1 885 996
Depletion	140 957	125 619
Deferred income taxes	2 714 001	1 509 046
Funds from operations	7 844 202	5 061 855
Increase in minority shareholders' interest	229 728	191 549
Grant received under the Area Development Incentives Act	51 692	365 052
	<u>8 125 622</u>	<u>5 618 456</u>

APPLICATION OF FUNDS

Additions to fixed assets	2 044 901	2 339 777
Long term debt reduction	1 137 190	2 209 240
Increase of investments and deposits	1 826 000	122 410
Dividends	1 095 000	735 000
	<u>6 103 091</u>	<u>5 406 427</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL

2 022 531 212 029

WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR

15 335 205 15 123 176

WORKING CAPITAL AT END OF YEAR

\$17 357 736 15 335 205

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31

ASSETS

CURRENT ASSETS

Cash	
Short term investments and deposits (market value \$8 929 059)	
Accounts receivable	
Grant receivable	
Inventories — Note 2	
Prepaid expenses	

1973	1972
\$ 1 567 554	2 852 465
8 901 342	6 849 357
4 296 342	3 917 081
	293 423
6 301 666	4 365 664
215 909	250 020
<u>21 282 813</u>	<u>18 528 010</u>

OTHER ASSETS

Investments and deposits — Note 3 (market value \$2 820 000)	
--	--

<u>2 820 000</u>	<u>994 000</u>
------------------	----------------

FIXED ASSETS

Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	
Less: government grants	

46 758 095	44 758 707
4 721 285	4 669 593

Accumulated depreciation	
--------------------------	--

42 036 810	40 089 114
17 535 638	15 637 559

Timber limits, at cost, less depletion	
--	--

24 501 172	24 451 555
1 887 834	2 033 009

26 389 006	26 484 564
<u>\$50 491 819</u>	<u>46 006 574</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Mark Donohue, Director
John N. Cole, Director

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

	1973	1972
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 3 030 493	2 454 021
Dividends payable	93 750	93 750
Income taxes payable	150 784	29 984
Sinking fund requirements payable within one year	650 050	615 050

LONG TERM DEBT — Note 4

DEFERRED INCOME TAXES

MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES

1973	1972
\$ 3 030 493	2 454 021
93 750	93 750
150 784	29 984
650 050	615 050
<hr/>	<hr/>
3 925 077	3 192 805
13 005 657	14 142 847
7 634 342	4 920 341
<hr/>	<hr/>
1 816 407	1 586 679
26 381 483	23 842 672

COMMITMENTS — Note 5

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL-STOCK

Preferred shares, issuable in series, par value \$25 each

Authorized: 500 000 shares

Issued and paid up: 240 000, 6¼%, cumulative, redeemable preferred shares 1967 series

Common shares without par value

Authorized: 3 600 000 shares

Issued and paid up: 1 800 000 shares

RETAINED EARNINGS

6 000 000	6 000 000
2 000 000	2 000 000
<u>16 110 336</u>	<u>14 163 902</u>
24 110 336	22 163 902
<u>\$50 491 819</u>	<u>46 006 574</u>

AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of The Donohue Company Limited and of its subsidiary companies as at December 31, 1973 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiaries, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiaries as at December 31, 1973, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS

Chartered Accountants.
Quebec, March 1, 1974.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1973

NOTE 1 — SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and of all its subsidiaries :

Donohue Brothers Sales Corporation, wholly owned
Charlevoix Paper Company Limited, 55.4% owned and
Malbaie Paper Company Ltd, 65% owned

SALES AND COST OF SALES

Sales and cost of sales figures are not shown on the statement of consolidated earnings because the production of one of the company's newsprint machine is contracted for under a lease agreement. The disclosure of these figures would be misleading as they could not be compared with total shipments of the entire mill.

FIXED ASSETS AND DEPRECIATION

Fixed assets are recorded at cost and depreciation is computed at rates based on the estimated useful life of the assets.

The principal rates used are as follows :

Mills machinery and equipment acquired before 1969 are depreciated at 10% on the reducing balance basis, additions acquired since 1969, at 5% on a straight line basis ; forest equipment is depreciated at 30% on the reducing balance.

Important additions to fixed assets are only depreciated when put into commercial operation. Out of the total fixed assets presently used in the operations, 58% are depreciated on a straight line basis and 42% on the reducing balance basis.

INVENTORIES

Inventories are generally priced at the lower of average cost or their net realizable value.

DEFERRED INCOME TAXES

The earnings reported for the year are charged with the income taxes relating to same, and the item "Deferred Income Taxes" on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and the income taxes which are payable as a result of claiming, for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts.

NOTE 2 — INVENTORIES

Finished products, at average cost

Pulpwood and expenditures on current logging operations, at cost

Operating supplies, at lower of cost or net realizable value

1973	1972
\$ 276 998	57 978
4 252 515	3 008 239
1 772 153	1 299 447
<u>\$ 6 301 666</u>	<u>4 365 664</u>

NOTE 3 — INVESTMENTS AND DEPOSITS

Funds set aside for the following purposes :

Completion of approved capital projects

Cash payment and deposit of securities required for the acquisition of the shares of Produits Forestiers M. P. Inc.

\$ 757 000	\$ 994 000
2 063 000	
<u>\$ 2 820 000</u>	<u>\$ 994 000</u>

NOTE 4 — LONG TERM DEBT

THE DONOHUE COMPANY LIMITED

4% sinking fund bonds, series "C", due 1975 — sinking fund requirement amounts to \$75 000 in 1974 and \$70 000 in 1975

5% sinking fund bonds, series "D", due 1976 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$85 000 until 1975 and a balance of \$255 000 due in 1976

6% sinking fund bonds, series "E", due 1977 payable in U.S. funds — recorded at par — annual sinking fund requirement amounts to \$44 000 until 1976 and a balance of \$178 000 due in 1977

7¼% sinking fund debentures, series "A", due 1989 — annual sinking fund requirement amounts to \$235 000 from 1974 to 1988

CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

6¾% sinking fund bonds, series "A", due 1988 — \$5 514 000 payable in U.S. funds — annual sinking fund requirement amounts to \$368 000 from 1974 to 1987

MALBAIE PAPER COMPANY LTD

8% debentures, serial — due in 1974

Less: debentures held for sinking fund:

1973 requirements

1974 requirements

1975 requirements

1976 requirements

Less: sinking fund requirements due within one year

1973	1972
\$ 145 000	220 000
425 000	510 000
310 000	354 000
880 000	1 084 000
7 265 000	7 500 000
8 145 000	8 584 000
5 920 657	6 315 797
78 050	121 100
14 143 707	15 020 897
235 000	235 000
235 000	28 000
18 000	
13 655 707	14 757 897
650 050	615 050
\$13 005 657	14 142 847

Sinking fund requirements payable annually for the next five years after deducting debentures held for future requirements:

1974	\$650 050	1976	\$884 000	1978	\$603 000
1975	567 000	1977	781 000		

NOTE 5 — COMMITMENTS

As per an agreement signed in September 1973, the company acquired on January 28, 1974, all the issued capital-stock of Produits Forestiers M. P. Inc., operator of a sawmill at St-Thomas Didyme in Roberval, Quebec for the sum of \$2 763 000 of which \$1 363 000 was payable on that date and the balance \$1 400 000 in seven equal annual instalments without interest. A deposit of \$700 000 in negotiable securities was made on January 28, 1974 to guarantee the payment of the annual instalments.

TEN-YEAR REVIEW

	1973 (4)	1972 (4)	1971 (4)
PRODUCTION (000 omitted)			
Newsprint (1)	261	243	225
EARNINGS (000 omitted)			
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 9,291	\$ 6,331	\$ 4,282
Investment income	834	486	377
Discount and gain on foreign exchange upon redemption of long-term debt	78	136	
Interest on long-term debt	985	1,070	1,152
Depreciation	1,948	1,886	1,490
Earnings before income taxes and minority shareholders' interest	7,270	3,997	2,017
Income taxes	3,140	1,765	927
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries	1,089	691	392
Net earnings	3,041	1,541	698
Cash flow	7,844	5,062	3,024
FINANCIAL POSITION (000 omitted)			
Working capital	\$17,358	\$15,335	\$15,123
Net fixed assets	26,389	26,485	26,276
Other assets	2,820	994	1,117
Long-term debt	13,005	14,143	16,352
Deferred income taxes	7,634	4,920	3,411
Minority shareholders' interest	1,816	1,587	1,395
Preferred capital stock	6,000	6,000	6,000
Common shareholders' equity	18,110	16,164	15,358
Ratio — current assets to current liabilities	5.4:1	5.8:1	4.1:1
PER COMMON SHARE (2)			
Net earnings (3)	\$ 1.48	\$ 0.65	\$ 0.18
Dividend rate	0.40	0.20	0.21
Cash flow	4.36	2.81	1.68
Book value	10.06	8.98	8.53

NOTES:

1. Total mill production, lease machine included.
2. Based on present outstanding share capital of 1,800,000 shares.
3. After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 and subsequent years for preferred dividends.
4. Includes data of subsidiaries — Charlevoix Paper Company Limited and Malbaie Paper Company Ltd.

1970 (4)	1969	1968	1967	1966	1965	1964
221	127	118	119	126	113	110
\$ 6,093	\$ 3,681	\$ 3,435	\$ 3,880	\$ 4,245	\$ 3,759	\$ 3,984
636	805	911	464	148	148	139
1,198	633	646	342	144	171	199
1,499	726	692	767	716	712	762
4,032	3,127	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162
2,148	1,654	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599
506						
1,378	1,473	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563
4,509	3,291	2,272	2,548	2,615	2,494	2,538
\$14,654	\$11,231	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477
27,308	12,526	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048
675	7,572	9,849	11,941	909	534	1,042
17,075	8,992	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145
2,725	1,228	247	198	136	81	
1,480						
6,000	6,000	6,000	6,000			
15,357	15,109	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422
4.5:1	5.4:1	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1
\$ 0.56	\$ 0.61	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87
0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
2.50	1.82	1.26	1.41	1.45	1.39	1.41
8.53	8.39	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90



Drawing of the "Produits Forestiers M.P. Inc." sawmill in Saint-Thomas Didyme

Dessin de la scierie « Produits Forestiers M.P. Inc. »
de Saint-Thomas Didyme



1970	(4) 221	\$ 6,093	636	1,198	1,499	4,032	2,148	506	1,378	4,509	\$14,654	27,308	675	17,075	2,725	1,480	6,000	15,357	45.1	\$ 0.56	0.40	2.50	8.53
1969	127	\$ 3,681	805	633	726	3,127	1,654	1,473	3,291	\$11,231	12,526	7,572	8,992	1,228	6,000	15,109	54.1	\$ 0.61	0.40	1.82	8.39		
1968	118	\$ 3,435	911	646	692	3,008	1,593	1,415	2,272	\$10,116	10,207	9,849	9,196	247	6,000	14,730	68.1	\$ 0.58	0.40	1.26	8.18		
1967	119	\$ 3,880	464	342	767	3,235	1,666	1,569	2,548	\$ 9,756	8,310	11,941	9,400	198	6,000	14,410	69.1	\$ 0.77	0.40	1.41	8.00		
1966	126	\$ 4,245	148	144	716	3,533	1,838	1,695	2,615	\$ 7,684	7,916	909	2,204	136	14,169	54.1	\$ 0.94	0.40	1.45	7.87			
1965	113	\$ 3,769	148	171	712	3,024	1,531	1,493	2,494	\$ 7,242	8,177	534	2,677	81	13,195	65.1	\$ 0.83	0.40	1.39	7.33			
1964	110	\$ 3,984	139	199	702	3,162	1,599	1,563	2,536	\$ 6,477	8,048	1,042	3,145		12,422	52.1	\$ 0.87	0.40	1.41	6.90			

TABLEAU COMPARATIF POUR 10 ANS

PRODUCTION (en milliers de tonnes)	1973	1972	1971
Papier journal (1)	261	243	225

REVENUS (en milliers de dollars)

Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier	\$ 9,291	\$ 6,331	\$ 4,282
Revenus de placements	834	486	377

Escompte obtenu et gain sur change étranger réalisé lors du rachat de la dette à long terme	78	136	1,152
Intérêts sur la dette à long terme	985	1,070	1,490

Amortissement

Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	7,270	3,997	2,017
Impôts sur le revenu	3,140	1,765	927

Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	1,089	691	392
Bénéfices nets	3,041	1,541	698

Fonds autogénérés	7,844	5,062	3,024
-------------------	-------	-------	-------

SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)

Fonds de roulement	\$17,358	\$15,335	\$15,123
Immobilisations nettes	26,389	26,485	26,276

Autres actifs	2,820	994	1,117
Dette à long terme	13,005	14,143	16,352

Impôts sur le revenu reportés	7,634	4,920	3,411
Intérêt des actionnaires minoritaires	1,816	1,587	1,395

Actions privilégiées	6,000	6,000	6,000
Avoir des actionnaires ordinaires	18,110	16,164	15,358

Rapport de l'actif à court terme au passif à court terme

5,4:1	5,8:1	4,1:1
-------	-------	-------

PAR ACTION ORDINAIRE (2)

Bénéfices nets (3)	\$ 1,48	\$ 0,65	\$ 0,18
Dividendes	0,40	0,20	0,21

Fonds autogénérés	4,36	2,81	1,68
Valeur comptable	10,06	8,98	8,53

NOTES :

1. Production totale de l'usine, machine sous location incluse.
2. Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.
3. Après une déduction de \$0,10 en 1967 et de \$0,21 en 1968 et les années subséquentes pour dividendes sur actions privilégiées.
4. Comprend les données des filiales, La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée et Compagnie de Papier Malbaie Ltée.

NOTE 4 — DETTE À LONG TERME

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE

Obligations à fonds d'amortissement, série « C », 4%, 1975 — exigibilité de \$75 000 en 1974 et de \$70 000 en 1975

Obligations à fonds d'amortissement, série « D », 5%, 1976 — payables en fonds américains — inscrites au pair — exigibilité annuelle de \$85 000 jusqu'en 1975 et un solde de \$255 000 échéant en 1976

Obligations à fonds d'amortissement, série « E », 6%, 1977 — payables en fonds américains — inscrites au pair — exigibilité annuelle de \$44 000 jusqu'en 1976 et un solde de \$178 000 échéant en 1977

Débtures, série « A », 7¼%, 1989 — exigibilité annuelle de \$235 000 de 1974 à 1988

LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITÉE

Obligations à fonds d'amortissement, série « A », 6¼%, 1988 — \$5 514 000 payables en fonds américains — exigibilité annuelle de \$368 000 de 1974 à 1987

COMPAGNIE DE PAPIER MALBAIE LTÉE

Débtures sériees, 8% — échéant en 1974

Moins: débtures détenues aux termes des exigences du fonds d'amortissement
exigences 1973
exigences 1974
exigences 1975
exigences 1976

Moins: dépôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an

1973

\$ 145 000

425 000

310 000

880 000

7 265 000

8 145 000

5 920 657

78 050

\$14 143 707

235 000
235 000
18 000

13 655 707

650 050

\$13 005 657

1972

220 000

510 000

354 000

1 084 000

7 500 000

8 584 000

6 315 797

121 100

15 020 897

235 000
28 000

14 757 897

615 050

14 142 847

Dépôts annuels requis pour le fonds d'amortissement au cours des cinq prochaines années, déduction faite des débtures détenues pour les exigences futures:

1974

\$650 050

1976

\$884 000

1978

\$603 000

1975

\$567 000

1977

781 000

NOTE 5 — ENGAGEMENTS

Pour faire suite à une entente signée en septembre 1973, la compagnie a fait l'acquisition le 28 janvier 1974 de la totalité des actions de Produits Forestiers M. P. Inc. qui exploite une scierie à St-Thomas Didyme, Cte de Roberval, Québec pour la somme de \$2 763 000 dont \$1 363 000 payable comptant et le solde de \$1 400 000 payable en sept versements annuels égaux sans intérêt. Un montant de \$700 000 de valeurs mobilières a été nanti le 28 janvier 1974 pour garantir le solde payable par versements.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

exercice au 31 décembre 1973

NOTE 1 — RÉSUMÉ DES POLITIQUES COMPTABLES

CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales : Donohue Brothers Sales Corporation, détenue en propriété exclusive La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, détenue à 55.4%, et Compagnie de Papier Malbaie Ltée, détenue à 65%

VENTES ET COÛT DES PRODUITS VENDUS

L'état des bénéfices consolidés ne révèle pas le chiffre des ventes, ni celui du coût des produits vendus, parce qu'une des machines à papier est exploitée sur une base de location. Le rapprochement de ces chiffres aux expéditions globales de l'usine, serait susceptible d'induire en erreur.

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT

Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est calculé à des taux basés sur la durée estimée de chaque catégorie d'actifs. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

Bâtiments et équipement de production, acquisitions avant 1969 — 10% sur le solde résiduel, acquisitions depuis 1969, 5% d'après la méthode de la ligne droite; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel.

Aucun amortissement n'est inscrit sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant que l'exploitation commerciale normale n'ait débuté. Du total des immobilisations présentement utilisées, 58% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 42% d'après la méthode du solde résiduel.

ÉVALUATION DES STOCKS

Les stocks sont généralement évalués au prix coûtant moyen ou à la valeur réalisable nette si celle-ci est inférieure.

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Le bénéfice déclaré pour l'année est réduit des impôts sur le revenu s'y rapportant et le poste du bilan « impôts sur le revenu reportés » reflète les différences entre ces impôts et les impôts exigibles résultant du fait que les allocations du coût en capital réclamées pour fins d'impôt excèdent la provision d'amortissement inscrite aux livres.

NOTE 2 — STOCKS

Produits finis, au prix coûtant moyen
Bois à pâte et frais encourus afférents à l'exploitation forestière en cours, au prix coûtant
Fournitures, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation

NOTE 3 — DÉPÔTS ET PLACEMENTS

Fonds affectés aux fins suivantes :
Parachèvement des projets approuvés de dépenses en immobilisations
Versement comptant et nantissement de valeurs mobilières reçus lors de l'acquisition des actions de Produits Forestiers M. P. Inc.

1973	1972
\$ 276 998	57 978
4 252 515	3 008 239
1 772 153	1 299 447
\$ 6 301 666	4 365 664
\$ 757 000	\$ 994 000
2 063 000	
\$ 2 820 000	\$ 994 000

PASSIF	
PASSIF À COURT TERME	
Comptes à payer et passif couru	
Dividendes à payer	
Impôts sur le revenu	
Depôts requis pour le fonds d'amortissement échéant en moins d'un an	
DETTE À LONG TERME — Note 4	
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	
INTÉRÊT DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES DANS LES FILIALES	
ENGAGEMENTS — Note 5	
AVOIR DES ACTIONNAIRES	
CAPITAL-ACTIONS	
Actions privilégiées, à être émises en séries d'une valeur au pair de \$25 chacune	
Autorisées : 500 000 actions	
Émises et payées : 240 000 actions privilégiées 6¼% cumulatif, rachetables, séries 1967	
Actions ordinaires sans valeur au pair	
Autorisées : 3 600 000 actions	
Émises et payées : 1 800 000 actions	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	
6 000 000	2 000 000
14 163 902	22 163 902
24 110 336	24 110 336
\$50 491 819	46 006 574

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et ses filiales au 31 décembre 1973 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de ses filiales, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de ses filiales au 31 décembre 1973, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

SAMSON, BELLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS

Comptables agréés.

Québec, le 1 mars 1974.

BILAN CONSOLIDÉ
au 31 décembre

ACTIF	
ACTIF À COURT TERME	
Encaisse	
Dépôts et placements à court terme (valeur au marché \$8 929 059)	
Comptes à recevoir	
Subvention à recevoir	
Stocks — Note 2	
Frais payés d'avance	
AUTRES ÉLÉMENTS	
Dépôts et placements — Note 3 (valeur au marché \$2 820 000)	
IMMOBILISATIONS	
Immeubles, usines, machines et équipement, au prix coûtant	
Moins : subventions gouvernementales	
Amortissement accumulé	
Concessions forestières, au prix coûtant, moins épuisement	
SIGNÉ POUR LE CONSEIL	
Mark Donohue, administrateur	
John N. Cole, administrateur	

1972	\$ 1 567 554	46 758 095	42 036 810	24 501 172	26 389 006	\$50 491 819
2 852 465	8 901 342	4 296 342	6 301 666	215 909	21 282 813	2 820 000
6 849 357						
3 917 081						
293 423						
4 365 664						
250 020						
18 528 010						
994 000						
44 758 707	4 721 285	46 758 095	42 036 810	24 501 172	26 389 006	\$50 491 819
4 669 593						
40 089 114						
15 637 559						
24 451 555						
2 033 009						
26 484 564						
46 006 574						

PROVENANCE ET UTILISATION DES FONDS CONSOLIDÉS

exercice au 31 décembre

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice net de l'exercice

Amortissement

Épuisement

Impôts sur le revenu reportés

Fonds provenant de l'exploitation

Augmentation de l'intérêt des actionnaires minoritaires

Subvention reçue en vertu de la Loi stimulant le développement de certaines régions

1973	1972
\$ 3 041 434	1 541 194
1 947 810	1 885 996
140 957	1 25 619
2 714 001	1 509 046
7 844 202	5 061 855
229 728	191 549
51 692	365 052
8 125 622	5 618 456

UTILISATION DES FONDS

Additions aux immobilisations

Diminution de la dette à long terme

Augmentation des dépôts et placements

Dividendes

ACCROISSEMENT DES FONDS

FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE

FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

15 335 205	15 335 205
\$17 357 736	15 335 205

2 044 901	2 339 777
1 137 190	2 209 240
1 826 000	1 22 410
1 095 000	735 000
6 103 091	5 406 427
2 022 531	212 029
15 335 205	15 123 176

51 692	365 052
8 125 622	5 618 456

\$ 3 041 434	1 541 194
1 947 810	1 885 996
140 957	1 25 619
2 714 001	1 509 046
7 844 202	5 061 855
229 728	191 549
51 692	365 052
8 125 622	5 618 456

1973	1972
------	------

15 335 205	15 335 205
------------	------------

BÉNÉFICES CONSOLIDÉS

exercice au 31 décembre

BÉNÉFICES DE L'EXERCICE

Revenu des ventes et de la location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration

Revenus de placements

Escompte obtenu lors du rachat de la dette à long terme

Intérêts sur la dette à long terme

Amortissement

Bénéfices avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires

Impôts sur le revenu — exigibles

— reportés

Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales

Bénéfice net

Par action ordinaire (après dividendes sur actions privilégiées)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de l'exercice

Bénéfice net

Dividendes sur — actions privilégiées

— actions ordinaires

Solde à la fin de l'exercice

1972	\$ 9 291 152	\$ 1 973
6 331 343	834 102	
485 617	10 125 254	
6 816 960	77 990	
1 36 107	10 203 244	
6 953 067	984 716	
1 070 064	9 218 528	
5 883 003	1 947 810	
1 885 996	7 270 718	
3 997 007	425 984	
256 183	2 714 001	
1 509 046	3 139 985	
1 765 229	4 130 733	
2 231 778	1 089 299	
690 584	\$ 3 041 434	\$ 1.48
1 541 194		
0.65		
13 357 708	\$14 163 902	\$14 163 902
1 541 194	3 041 434	17 205 336
14 898 902	17 205 336	375 000
375 000	375 000	720 000
360 000	720 000	1 095 000
735 000	1 095 000	\$16 110 336
14 163 902	\$16 110 336	

PERSPECTIVE

La capacité productrice des usines de papier journal au Canada n'a connu qu'un léger accroissement en 1973 alors que la demande de papier était forte. Des grèves des employés du chemin de fer et de certaines papeteries ont restreint la production et les expéditions des usines canadiennes, entraînant ainsi une perte de production estimée à 600,000 tonnes de papier journal. Les expéditions globales ont atteint le chiffre record de 9,030,000 tonnes, soit une augmentation de 3.3% par rapport à 1972. En 1974, on escompte que l'industrie canadienne du papier fonctionnera presque à plein rendement à condition que la crise énergétique n'entraîne pas un bouleversement important de l'économie mondiale.

On s'attend également à ce que l'usine de Clermont fonctionne à plein rendement ou presque. Le prix du papier journal a connu une majoration considérable au cours de 1973, augmentant ainsi le revenu des ventes. Cependant, les principaux éléments du coût de fabrication, tels que la fibre de bois, le combustible et la main d'oeuvre, continuent d'augmenter à des taux accélérés.

Votre compagnie envisage avec confiance des progrès soutenus et une croissance accélérée dans le domaine des produits forestiers.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs A.-Émile Beauvais et Jean Deschamps ont donné leur démission comme administrateurs de la compagnie au cours de 1973. Monsieur Beauvais a été administrateur de la compagnie pendant de nombreuses années et a été successivement secrétaire, vice-président exécutif et président du conseil. Monsieur Beauvais demeurera associé à la compagnie en qualité d'administrateur honoraire et de conseil. Monsieur Deschamps occupe le poste de Délégué général du Québec à Bruxelles, en Belgique. Monsieur Yvon Simard, président de la Société Générale de Financement du Québec et Monsieur Roger Charbonneau, président du comité de planification, École des Hautes Études Commerciales de Montréal, ont été élus administrateurs de la compagnie en 1973.

REMERCIEMENTS

Les membres du conseil d'administration désirent exprimer leur gratitude à l'égard du personnel de toutes les divisions de la compagnie pour leur participation dans les excellents résultats de 1973 et pour leurs efforts soutenus dans le but d'améliorer le fonctionnement et le rendement de la compagnie.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le président et directeur général
EDWARD P. WALSH

Le président du conseil
MARK DONOHUE

Québec, le 20 mars 1974.

La grève des chemins de fer nationaux durant le mois d'août a perturbé le fonctionnement de l'usine, entraînant ainsi des coûts additionnels; toutefois, le cours régulier de production a été maintenu. À cause de la pénurie de fibre de bois, l'usine a commencé à produire, au cours du mois de novembre, du papier journal de 30 livres de force dont la fabrication nécessite approximativement 6% moins de bois que celle de la feuille de 32 livres de force d'un mètre équivalent.

Du papier journal de rebut en provenance de la région de New York a été recyclé sur nos machines à papier à titre d'essai.

EXPÉDITIONS DE PAPIER JOURNAL

La somme des expéditions par chemin de fer, par bateau et par camion, en direction des États-Unis, de l'Europe et de certaines villes au Canada, s'est élevée à 259,277 tonnes, soit un accroissement de 14,401 tonnes ou environ 6% comparativement à 1972.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Dans la division forestière, des dépenses en immobilisations de l'ordre de \$743,491 ont été affectées à la construction d'un nouveau camp et à l'achat d'une tronçonneuse mobile, de camions à remorque, de débussqueuses, de tracteurs et autre équipement. Le nouveau camp moderne construit à Beaulieu peut loger confortablement 225 travailleurs. La construction de 19 milles de nouvelles routes sur les concessions forestières de la compagnie a été terminée en 1973; ces routes faciliteront la livraison de bois à l'usine.

Les dépenses en immobilisations de l'usine ont été de l'ordre de \$1,038,606, les principales dépenses se sont réparties comme suit: — nouvelles installations à la râperie, une nouvelle chaudière et des améliorations aux machines à papier.

L'ENVIRONNEMENT

Les plans et devis des améliorations requises à l'usine de Clermont pour rencontrer les normes futures des régions de l'environnement ont été complétés. Un montant excédant \$120,000 a été approuvé en novembre 1973 pour diminuer les émissions gazeuses de l'usine bisulfite. Au cours des trois dernières années, des dépenses de l'ordre de \$750,000 ont été encourues pour combattre la pollution.

ACQUISITION D'UNE SCIERIE

Dans l'intention de diversifier ses produits, votre compagnie a signé au mois de septembre 1973 un protocole d'entente pour l'acquisition de la totalité des actions de la compagnie Les Produits Forestiers M. P. Inc. de Saint-Thomas Didyme dans le comté de Roberval. Cette transaction de l'ordre de \$2,763,000 a été complétée en janvier 1974 par le paiement de \$1,363,000, le solde étant payable par versements annuels échelonnés sur 7 ans.

Cette compagnie possède une scierie dont la capacité annuelle d'environ 50,000,000 de p.m.p. de bois de construction est écoulée sur les marchés du Québec, de l'Ontario et de l'est des États-Unis. L'approvisionnement en billes de bois est garanti à long terme par le Ministère des Terres et Forêts et provient de la forêt domaniale de Roberval. L'usine et l'exploitation forestière offrent de l'emploi à 225 personnes.

RELATIONS OUVRIERES

Une nouvelle convention collective de travail à l'usine couvrant la période du 1^{er} mai 1973 au 30 avril 1976 a été signée. Cette convention prévoit une augmentation d'environ 26% du salaire horaire moyen et à compter de la dernière année du contrat, une diminution de la semaine de travail des ouvriers de factions. Des négociations sont en cours dans le but de renouveler les conventions collectives des employés de bureau et des mesureurs en forêt.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973, ainsi que les états financiers consolidés.

BÉNÉFICES

Le revenu total des ventes et de la location d'une machine à papier, déduction faite des coûts de fabrication et des frais d'administration, s'est élevé à \$9,291,152 en 1973, comparativement à \$6,331,343 en 1972. Le bénéfice net consolidé a atteint le montant record de \$3,041,434, soit \$1,48 par action ordinaire, après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées, tandis qu'en 1972, il se chiffrait à \$1,541,194, soit \$0.65 par action ordinaire. Ce bénéfice ne comprend pas les revenus d'exploitation de Produits Forestiers M. P. Inc., récemment acquis par votre compagnie. L'accroissement du bénéfice est essentiellement dû à l'augmentation des expéditions, l'amélioration des prix de vente, la diminution de l'impôt sur le revenu et à la hausse des revenus de placements, compte tenu de l'augmentation des dépenses. Au cours de l'exercice, un accroissement d'environ \$2,000,000 dans le fonds de roulement a porté le solde à \$17,357,736.

Bénéfice par action *

	1er trimestre	2e trimestre	3e trimestre	4e trimestre	année
1973	\$0.22	\$0.27	\$0.49	\$0.50	\$1.48
1972	0.07	0.18	0.18	0.22	0.65

DIVIDENDES

Les dividendes réguliers sur les actions privilégiées, se chiffrant à \$375,000 par an, et quatre dividendes trimestriels de \$0.10 par action ordinaire ont été versés en 1973. Lors d'une assemblée tenue en février 1974, votre conseil d'administration a approuvé le versement d'un dividende trimestriel régulier de l'ordre de \$0.15 par action ordinaire payable le 1er mars 1974.

APPROVISIONNEMENT EN BOIS ET ADMINISTRATION FORESTIÈRE

Afin de satisfaire les besoins accrus de l'usine en fibre de bois, une importante quantité de copeaux a été achetée des scieries du Nord du Québec, du peuplier a été coupé sur les concessions de la compagnie et une certaine quantité achetée de l'Office des Producteurs de Bois de la Région de Québec, de plus, du bois a été récupéré du fond de l'étang à l'usine. Une deuxième tronçonneuse mobile a été ajoutée à l'équipement en forêt et la majeure partie du bois est maintenant récoltée en longueurs d'arbre pour ensuite être tronçonnée en bordure de la route. Une étude portant sur les moyens d'améliorer la croissance des forêts au moyen de la sylviculture et de la fertilisation a été entreprise avec la collaboration du Ministère des Terres et Forêts du Québec. Nous espérons ainsi accroître nos possibilités de coupe annuelle qui sont établies sur une base de rendement continu.

PRODUCTION DE PAPIER JOURNAL

Un record de production de l'ordre de 261,276 tonnes de papier journal a été atteint en 1973, ce qui constitue un accroissement de 18,163 tonnes, soit 7.4% de plus qu'en 1972. Cet accroissement a été enregistré grâce à des taux d'exploitation et de rendement plus élevés ainsi qu'à une accélération de la vitesse de fonctionnement des machines.

* après le paiement des dividendes sur les actions privilégiées.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Jean-Claude Arnaud**
 Président et directeur général, La Cellulose du Pin, Paris, France.
- Percy Auger, C.A.**
 Vice-président et secrétaire-trésorier, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Robert Cahiza**
 Président et directeur général, La Papeterie de la Seine, Paris, France.
- Roger Charbonneau, C.A.**
 Président du comité de planification, École des Hautes Études Commerciales, Montréal, Qué.
- Brock F. Clarke, C.R.**
 Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renaut, Montréal, Qué.
- J.N. Cole**
 Vice-président du conseil, Wood Gundy Limitée, Montréal, Qué.
- Mark Donohue**
 Président du conseil et du comité exécutif, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Hervé Hébert**
 Président, Hébert, Le Houllier & Associés Inc., Québec, Qué.
- Raymond Lavoie**
 Président directeur général, Crédit Foncier Franco-Canadien, Montréal, Qué.
- Lucien G. Rolland**
 Président et directeur général, Compagnie de Papier Rolland Limitée, Montréal, Qué.
- Yvon Simard**
 Président, La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Qué.
- Edward P. Walsh**
 Président et directeur général, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.
- Membres du comité exécutif**
- A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.**
 Membre honoraire du conseil, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.

DIRECTION

- Mark Donohue**
 Président du conseil
- Edward P. Walsh**
 Président et directeur général
- Percy Auger**
 Vice-président et secrétaire-trésorier
- Gérald Drouin**
 Vice-président — administration et assistant-trésorier
- Louis M. Létourneau**
 Vice-président — domaine forestier et directeur du service forestier
- André P. Marcoux**
 Vice-président — fabrication

PERSONNEL DIRIGEANT

- Adrien R. Léger**
 Directeur du service à la clientèle
- Paul Prémont**
 Directeur de l'usine
- Jean Pouliot**
 Surintendant général du service forestier
- Gilles Tremblay**
 Contrôleur
- Roger Lortie**
 Directeur des relations industrielles
- P.X. Laberge**
 Surintendant des services techniques

VÉRIFICATEURS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES

Trust Général du Canada, Québec et Montréal
 Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver

SIÈGE SOCIAL

500 est, Grande-Allée, Québec, Qué.

USINES

Clermont, Charlevoix, Qué.

SOMMAIRE

Conseil d'administration et direction
Rapport aux actionnaires
États financiers consolidés
Tableau comparatif pour 10 ans

page
2
3
6
12

FAITS
SAILLANTS

Production de papier journal — tonnes	1973	261,276	243,113	244,876
Expéditions de papier journal — tonnes	1973	259,277		
*Revenu des ventes et de la location d'une machine à papier, moins le coût des produits vendus, les frais de vente et d'administration	\$9,291,152	\$6,331,343		
Bénéfice net avant déduction de l'intérêt des actionnaires minoritaires	4,130,733	2,231,778		
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	1,089,299	690,584		
Bénéfice net	3,041,434	1,541,194		
Bénéfice net par action ordinaire (après le paiement des dividendes privilégiés)	\$ 1.48	\$ 0.65		
Dividende par action ordinaire	\$ 0.40	\$ 0.20		

* Le chiffre total des ventes n'est pas disponible vu la location d'une machine à papier journal.



RAPPORT ANNUEL 1973

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITEE

Aux actionnaires

Le bénéfice net consolidé du premier semestre de l'exercice en cours de \$1,194,731, dont un montant de \$123,000 provient de la récente diminution de l'impôt sur les corporations, est 87 pour-cent supérieur à celui de la période correspondante en 1972.

Des investissements considérables en nouvelles installations aux usines au cours des derniers six ans, ainsi qu'une forte demande et des prix de vente plus élevés pour le papier journal sont les principales causes de l'augmentation dans le bénéfice. Toutefois, le rendement sur le capital affecté à l'entreprise demeure toujours à un niveau relativement peu élevé.

Les administrateurs ont déclaré un dividende trimestriel de 10¢ par action ordinaire qui sera versé le 1er septembre 1973 aux actionnaires inscrits le 15 août 1973.

Le président et directeur général
EDWARD P. WALSH

Québec, P.Q.
le 7 août 1973

To the Shareholders

Consolidated net earnings for the first six months of this year of \$1,194,731, of which an amount of \$123,000 results from the recent reduction in corporate income tax, are 87 percent above those for the same period in 1972.

The substantial investment made in plant equipment over the last six years coupled with the strong demand and higher prices for newsprint, are largely responsible for the improved earnings. The return on capital employed remains at a relatively low level.

The directors have declared a quarterly dividend of 10¢ per common share payable September 1, 1973 to shareholders of record August 15, 1972.

EDWARD P. WALSH
President and General Manager

Quebec, Que.
August 7, 1973

AR42

corp

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE et ses filiales

Rapport intérimaire au 30 juin 1973

THE DONOHUE COMPANY LIMITED
and Subsidiary Companies
Interim Report as at June 30, 1973

LA COMPAGNIE DONOHUE LIMITÉE
et ses filiales

THE DONOHUE COMPANY LIMITED
and Subsidiary Companies

Etat consolidé des bénéfices

Semestre terminé au 30 juin 1973
avec chiffres comparatifs pour 1972
(avant vérification comptable)

Bénéfices	1973	1972
Revenus des ventes et de la location d'une machine à papier, moins coûts des produits vendus, frais de vente et d'administration . . .	\$ 4,060,534	\$ 2,675,647
Revenus de placements	293,348	230,332
	<u>4,353,882</u>	<u>2,905,979</u>
Escompte obtenu et gain sur change étranger réalisé lors du rachat d'obligations	—	136,107
	<u>4,353,882</u>	<u>3,042,086</u>
Intérêts sur dette à long terme.	500,958	552,168
	<u>3,852,924</u>	<u>2,489,918</u>
Amortissement	949,943	858,084
Bénéfices avant impôts sur le revenu	2,902,981	1,631,834
Impôts sur le revenu — exigibles	191,332	116,264
— reportés	1,048,653	564,735
	<u>1,239,985</u>	<u>680,999</u>
	<u>1,662,996</u>	<u>950,835</u>
Intérêts des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des filiales	468,265	312,167
Bénéfice net	<u>\$ 1,194,731</u>	<u>\$ 638,668</u>
Par action (après dividendes sur actions privilégiées)	\$ 0.56	\$ 0.25
Bénéfices non répartis		
Solde au début	\$14,163,902	\$13,357,708
Bénéfice net	1,194,731	638,668
	<u>15,358,633</u>	<u>13,996,376</u>
Dividendes sur — actions privilégiées	187,500	187,500
— actions ordinaires	360,000	—
	<u>547,500</u>	<u>187,500</u>
Solde à la fin	<u>\$14,811,133</u>	<u>\$13,808,876</u>

NOTE:

Les impôts sur le revenu de 1973 ont été établis en tenant compte des taux réduits sur les bénéfices de fabrication et de transformation selon le Bill C-192.

Consolidated Statement of Earnings

Six months ended June 30, 1973
with comparative figures for 1972
(unaudited)

Earnings
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses
Investment income
Discount and gain on foreign exchange upon redemption of bonds
Interest on long term debt
Depreciation
Earnings before income taxes
Income taxes — payable — deferred
Minority shareholders' interest in earnings of subsidiaries
Net earnings
Per share (after preferred dividends)
Retained earnings
Balance at beginning
Net earnings
Dividends on — preferred shares — common shares
Balance at end

NOTE:

Income taxes for 1973 were computed at reduced rates on manufacturing and processing profits as per Bill C-192.